

研究报告

2018年第30期

2018.04.02

课题组组长：周月秋 樊志刚

课题组成员：樊志刚 王小娥 杨苒
朱妮 刘新 王晓娆

执笔人：朱妮

zhuni_csjr@icbc.com.cn

中美贸易战的原因、影响及应对

要点

- 3月22日，美国总统特朗普在白宫签署制裁所谓的中国“经济侵略行为”的总统备忘录，拟对中国出口美国的累计达600亿美元的商品加收关税。中美贸易摩擦迅速升温。特朗普发动对华贸易战，不仅仅是要缩小美中逆差，更是企图遏制我国高新技术产业发展，维护美国在高科技领域的全球竞争优势地位。中美贸易战若继续发酵升级，将成为制约全球经济贸易复苏的最大障碍。从两国贸易相对地位来看，在出口上，中国对美国的依赖要强于美国对中国的依赖。若应对不当，极有可能导致今年下半年中国经济增速回调，并使我国多年以来积累的出口市场份额也可能拱手相让。面对美国的对华贸易挑战，应保持定力，综合分析，将外部贸易环境的恶化作为倒逼机制，加快推进供给侧改革、加大自主研发力度、推行高端人才引进计划，方能将我国的损失降到最低。

重要声明：本报告中的原始数据来源于官方统计机构和市场研究机构已公开的资料，但不保证所载信息的准确性和完整性。本报告不代表研究人员所在机构的观点和意见，不构成对阅读者的任何投资建议。本报告（含标识和宣传语）的版权为中国工商银行城市金融研究所所有，仅供内部参阅，未经作者书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、上网、引用或向其他人分发。

中美贸易战的原因、影响及应对

当地时间 3 月 22 日，美国总统特朗普在白宫签署制裁所谓的“中国经济侵略行为”的总统备忘录，称，依据“301 调查”¹结果，拟对中国出口美国的累计达 600 亿美元的商品加收关税。在特朗普签署总统备忘录之前，白宫新闻秘书办公室发布了另外一份新闻通稿《特朗普总统坚定支持美国创新》，提出“计划向包括航天、信息通信技术、机械在内的行业加征 25% 的关税”。不仅如此，特朗普还曾于 3 月 8 日宣布，由于进口钢铁和铝产品危害美国“国家安全”，美国将对进口钢铁产品征收 25% 关税，对进口铝产品征收 10% 关税，但却签署了对欧盟、澳大利亚、加拿大、墨西哥、阿根廷、韩国和巴西的钢铁和铝关税豁免。3 月 23 日，中国商务部发布针对美国加收钢铁和铝产品关税措施的中止减让产品清单并征求公众意见，拟对自美进口部分商品征收关税，以平衡因美国对进口钢铁和铝产品加收关税给中方利益造成的损失。中美贸易摩擦迅速升温，贸易战剑拔弩张。

一、特朗普打响贸易战的原因

特朗普打响对华贸易战，表面是因为贸易逆差。从 1985 年开始，美国对中国一直保持贸易逆差，2017 年达到 3752 亿美元，创历史新高。从 1985 年到 2017 年，美国对中国的贸易逆差累计达 4.7 万亿美元。中美贸易逆差的快速上升也带动了其在美国贸易总逆差中的贡献率。1985 年以来，美国对外贸易一直保持逆差状态，其中，美国对中国的贸易逆差占比最高达到 2015 年的 73%，2017 年，该比值为 66%。中国已经成为美国最大的贸易逆差国。对美常年保持顺差给我国带来的好处是外汇储备的快速积累。截至 2017 年末，我国的外汇储备余额达到 3.14 万亿美元。长达 30 多年的对华贸易逆差被特朗普及其班子认为是美国当今“最大的政治不正确”，认为美国是其他国家不公平和掠夺性贸易的受害者。因此，特朗普在就任美国总统几天后，就表达了其对中国政策的核心就是要平衡

¹ “301 调查”源自美国《1974 年贸易法》第 301 条。该条款授权美国贸易代表可对他国的“不合理或不公正贸易做法”发起调查，并可在调查结束后建议总统实施单边制裁，包括撤销贸易优惠、征收报复性关税等。这一调查具有强烈的单边主义色彩。



30多年累积的贸易逆差，最终目的是逼使中国“第二次门户开放”。3月14日，白宫发言人桑德斯明确表示，特朗普政府要求中国把与美国的贸易顺差减少1000亿美元。

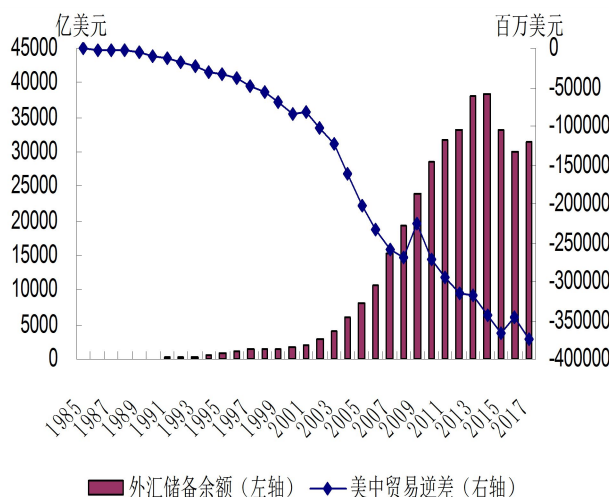


图1 中国外汇储备和美国对中国贸易逆差

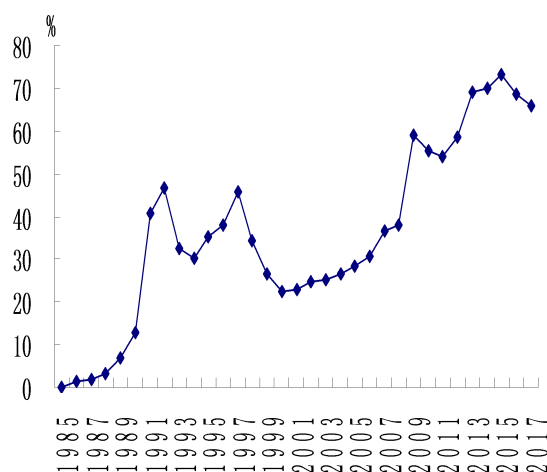


图2 美国对中国贸易逆差占美国贸易总逆差

但是，由于生产方式的巨大变化，贸易差额数据在一定程度上已经不能反映真实的贸易关系了。上世纪末本世纪初兴起的全球价值链从根本上改变了世界贸易格局。中国逐渐成为世界工厂，以加工组装的方式向全球输出商品。但现行贸易统计方法只适合于过去出口产品完全产自同一个国家的时代。在生产全球化时代，这一统计方法的漏洞直接导致了美中贸易逆差的夸大。因此，从全球价值链的角度来分析中美在双边贸易中的获益情况，更能全面客观地反映实际情况。根据中国科学院测算，2010-2013年，以贸易增加值核算的中美贸易顺差比传统方式统计的中美贸易顺差要低48%-56%。

难道特朗普政府不清楚这一点吗？显然不是。贸易逆差只是特朗普为发动对华贸易战争放出的烟雾弹。其背后，还有更深层的原因。

对华发动贸易战争，贸易逆差还不是最主要的原因。2月28日，特朗普政府发布《2018贸易政策纲要暨2017年度报告》，其中称，“要确保美国在研究和科技方面的领先地位，保护美国经济免受不公平获取我们知识产权竞争对手的影响。对此，美国(对中国)发起301调查以阻止中国通过不合理及歧视性措施

获取(美国的)技术与知识产权”。美国在 301 调查令中提出的调查目标主要有：中国政府强制美国企业转让技术和知识产权；中国政府指令并协助中国企业战略性并购美国高科技资产；中国通过互联网窃取美国企业的商业信息，主要是技术秘密。同时，美国在投资领域的配套措施也在同步推进，不仅先后否决了蚂蚁金服收购美国速汇金公司、美国电话电报公司与华为合作销售产品，美国国会还积极争取对外资安全审查委员会（CFIUS）的审查程序和审查范围进行重大改革，包括：将 CFIUS 的审查范围扩大到美国“关键技术公司”与非美国实体就知识产权、专有技术进行的交换和转让，将外国投资者对美国关键技术和基础设施行业的非控制性投资纳入审查，以及要求外国政府拥有外国投资者 25% 以上股权时进行强制审查申报。

上述一系列措施背后，是美国对华贸易政策的深层目标：一是美国的技术和知识产权不能流入中国企业手中；二是关键产业的国内产能需要保护。最终目的是保持美国国内产业、尤其是高科技产业的全球领先地位，反映出特朗普政府对中国技术进步和产业升级的忧虑，尤其是中国政府从国家战略层面规划了提升中国产业和科技竞争力的现实路径，迫使美国必须动用综合手段来维护其竞争优势。

特朗普敢挑起贸易战，还基于两个判断。一是美国对商品的进口存在众多替代来源地，但其却是很多国家不可替代的商品出口地。美国这个巨大的进口市场是众多经济体所依赖的外汇储备来源，即便美国脱离某一个经济体的进口，马上会有其他经济体迅速替补；但其他任何经济体一旦脱离美国，经济将可能面临致命打击。这一事实在 3 月初得到了完美演绎。特朗普在 3 月 1 日宣布，拟将在很长一段时期对钢铁和铝进口征收重税。美国的进口钢材来自超过 100 个国家和地区，其中四分之三来自九个国家和地区，包括加拿大、巴西、韩国、墨西哥、俄罗斯、土耳其、日本、德国、中国台湾。特朗普话音刚落，加拿大、墨西哥、日本、和韩国等主要出口国纷纷委曲求全，希望美国网开一面，美国也应允了其豁免要求。只有欧盟威胁对美国产品进行报复性征税²。对欧盟的反

² 欧盟考虑对从美国进口的价值约 35 亿美元（25 亿英镑）的货物征收 25% 的关税，这是对特朗普提议对进



击，特朗普并不买账，立即表示，如果欧盟这样做，“我们也将会提高欧盟出口到美国的汽车的关税。”“如果欧盟不彻底敞开市场，我们就对奔驰和宝马施加关税。”特朗普的威胁直戳欧盟痛点，因为美国是欧盟汽车最大的出口市场，2016年，欧盟汽车出口总额中，高达四分之一来自于对美国的出口。而德国在欧盟汽车出口中占据半壁江山，2017年，德国汽车产量的10%在美国销售。德国政府不得不服软，回应道“美国和欧洲之间的贸易战可以避免”。欧盟官员也不得不坐下来和美国进行谈判。最终，欧盟同其他几个国家一样，取得了特朗普的关税豁免待遇。目前，受到钢铝进口关税影响的主要包括中国大陆、中国台湾、俄罗斯和印度等。特朗普的钢铝关税政策收到了先打后拉的理想效果，不仅没有丧失主要的进口来源，还督促主要盟国在对美贸易问题上站了队。

特朗普的第二个判断是中国在部分商品进口上对美国依赖度高，中方在贸易战中的反击能力受限。拿大豆来说，中国既是全球最大的大豆进口国，也是美国最大的大豆买家。据美国大豆协会统计，每年美国农民生产的大豆有三分之一销往中国，总价值约140亿美元。表面上看，限制大豆从美国进口似乎是中国反击美国的利器。然而，受制于国内种植条件，进口大豆产品具有不完全可替代性³。从供给端看，美国、巴西、阿根廷为三大大豆主产国，中国的进口国主要也是这三个国家。根据海关数据，2017年中国大豆进口量中，来自美国、巴西和阿根廷的占比分别为34%、53%和7%。尽管巴西是我国大豆进口第一来源地，但南美大豆价格高于美国大豆，加上南美国家距离中国的运输距离更长，限制从美国进口大豆将直接提升中国的大豆进口价格。大豆是我国畜牧业的主要饲料来源之一，大豆价格上升可能导致国内肉制品价格显著上升，与大豆相关的产品比如豆油、豆制品等也会出现价格上调，抬高居民生活成本，并可能推高中国CPI涨幅。

口钢材征收25%的关税和对进口铝材征收10%的关税的回应。

³ 2017年，我国大豆总需求量11079万吨，国内产量仅1440万吨，其余全部依靠进口。

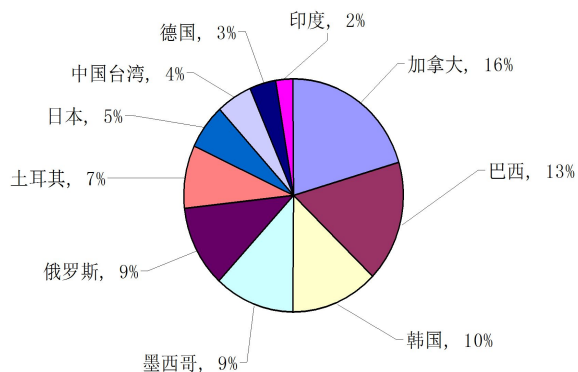


图3 美国钢铁进口来源国（地区）前十位

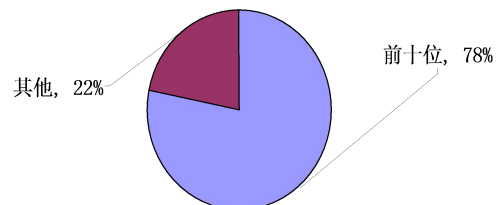


图4 美国钢铁进口来源国（地区）

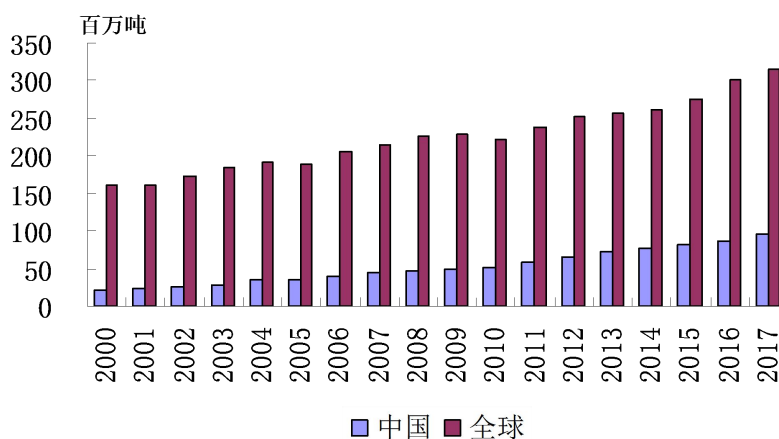


图5 大豆年产量

二、贸易战的影响

（一）总体影响

中美贸易大战若演变升级，将成为影响中国经济和全球贸易发展的最大障碍。中美是全球第一和第二大经济体和出口国，两者贸易额从1979年的25亿美元增长到2017年的5836亿美元，增长达233倍，体量之大，是全球贸易格局中的重量级影响因素。加上二者在地缘政治、意识形态、知识产权保护、网络安全等诸多领域都有很大分歧，一旦经贸压舱石动摇，很可能将中美关系带



入冷战模式，在长时间内成为中国乃至全球经济复苏进程的最大障碍，中美双方均会受损。

从中美在双边贸易中的相对地位来看，中国目前恐难与美国抗衡，如果贸易战升级发酵，中国经济增长将面临较大挑战。近年来中国经济增长中消费的贡献率大幅度上升，在2017年GDP增长中，消费的贡献率达到58.8%。这的确增强了我们应对贸易战的底气。但同时也要看到，2017年中国对美国的出口额占出口总额的19.1%，而美国对中国的出口额仅为其出口总额的5.6%。中国经济对美国市场的依赖要大于美国经济对中国市场的依赖。当然，理论上讲，中国对美国的商品出口可以转向其他国家地区。但实际上，中国主要出口商品在其他几大出口国中所占的比重已相当之高，进一步提高出口比例和市场占有率的空间极其有限。例如，对美国出口量最大的电子机械与设备，日本从中国的进口占全部进口的49.6%，韩国从中国的进口占全部进口的40.7%，德国占23%，英国占22.7%，要想消化更多的中国进口相对困难，而非主要贸易国市场的自身需求又较为有限。另外，若轻易放弃对美国的出口市场份额，其他国家（比如印度、越南和东南亚等低成本国家）会迅速填补并可能长期霸占中国失去的出口市场份额，对我国对外贸易造成长时间难以扭转的艰难局面。

贸易战的加剧将明显降低中国对美国的贸易顺差，降低中国总体贸易顺差规模，从而拉低净出口对中国经济增长的边际贡献。而净出口部门对经济增长的贡献由负转正，是2017年中国经济触底反弹的最重要因素。如果贸易顺差显著萎缩，并与投资增速下行、金融监管趋严三者相互叠加的话，2018年下半年中国经济增长将不容乐观。

（二）对我国主要行业的影响

特朗普发动的贸易战，直指我国高端制造业崛起，以及由此带动的中国经济从“世界工厂”向制造业强国转型。高端制造业及其他高技术产业在贸易战中首当其冲。影响途径是：**首先，资本、技术密集型产品出口将遭到打压。**近年来我国的高新技术进一步发展，在高压输电、高铁、可替代能源汽车和超级计算等领域都处于优势地位。但在现阶段，这些产业还需要借助广阔的海外市

场才能得到较好较快发展。如果中美贸易摩擦进一步发酵，国内高新技术行业将受到直接冲击。**其次，高技术产品进口和高端技术引进将受到限制。**政府工作报告中提到“积极扩大进口”，尤其“鼓励先进技术、仪器和设备的进口”，这是我国产业升级、克服发展短板的重要举措。然而，该政策能否取得成效，还取决于国外对技术出口的管制和干预程度。特朗普签署的备忘录，阻碍的恰恰就是我国欲扩大进口的商品类别。而且，我国进口的许多高科技产品，关键技术只有美国持有，一旦美国停止此类核心技术的对华出口，会对中国的产业供应链产生冲击。例如，英特尔和 AMD 在个人电脑 CPU 使用中非常普及，中国手机绝大多数亦安装 GPS 全球定位系统，一旦进口被阻，我国在短时间内很难找到技术替代。此外，随着 CFIUS 的审查范围扩大和审查程序更加严格，中国在关键技术行业上的对美投资、两国间的技术转让以及美国向中国的高技术产品出口都将放缓，现代经济的重要生产要素——技术尤其是高端技术引进中国受阻，将在长时间内拖累我国经济向技术创新型转变。

具体地，本次贸易战中值得关注的行业有：

信息通讯业。可能是受到冲击最直接、最大的行业。多年来，以华为、中兴、小米等为代表的中国移动设备企业成功进军全球市场，但唯独美国市场例外，这与美国政府对信息通信产业一贯的敌视防范态度有着密切的关系。华为所有的在美并购投资项目无一例外均被财政部外国投资委员会（CFIUS）否决，中国企业对美国微电子产业的收购计划也多以失败告终。在特朗普的贸易战框架下，中国信息通信产业厂商在美国将面临更加严峻的经营困难。目前，美国最大的消费类电子产品零售商百思买已决定停售华为手机，并最终结束与华为之间的合作关系。中国资本对美国微电子产业的并购也会变得更加困难，从而延缓中国信息通信产业提升科技水平的速度。

机电机械行业。就高端机械设备行业而言，这是一个美国对华存在巨大贸易顺差的行业，不会受到特朗普政府加征关税的影响。我国向美国出口的主要是电信设备、办公用机械和电力电气机械等低附加值的产品，预计将是本轮贸



易摩擦影响最大的细分领域，将在一定程度上丧失对日本、德国、韩国同行的价格优势。

航天航空业。特朗普此次贸易战打的旗号是保护美国的知识产权，遏止中国违规转移技术，航天这一高科技产业毫无疑问就成为了重要靶子。对于产业界而言，随着中国国有航天工业集团与金融资本集团不断走向国际市场，并对收购国际卫星产业展现出越来越大的兴趣，包括美国国家航空航天局、波音公司在内的美国航天产业部门感受到了越来越大的压力。但实际上，中美两国在航天领域对彼此的商品出口都几乎为零，两国之间在航天领域的官方交流、科学技术合作、商业合作也停摆多年。在可预见的未来，中国的航天产业将继续秉持自力更生、拓展亚非拉市场的方针，与美国同行接触的机会极为渺茫。对于航空业而言，中国作为空中客车、波音全球产业链的环节之一，对美出口可能会受到一些影响，但影响有限。因为中国在商业航空飞行器领域，暂不具备对美出口整机的能力，在空客与波音的全球产业链中也只处于低附加值的下游领域，加征关税所造成的负面影响，与其需要中国相关企业担忧，倒不如说空客与波音会更为在意。

钢铁行业。去产能进程受阻。2017年，中国出口的7543万吨钢材中，有118万吨出口到美国，占比仅为1.6%。但是，许多第三国从我国采购钢铁，再将制成品出口到美国，中国钢铁通过“转运”的方式到达美国，实际数量和份额远超表面统计数据。而这部分“转运”到美国的中国钢铁将受到美国钢铁关税的影响，从而影响中国钢铁出口到第三国。比如，加拿大在获得美国钢铁重税豁免后，拟相应提高本国钢铁进口关税，以避免他国钢铁利用加拿大钢铁关税豁免通道，将钢铁倾销到美国。中国钢铁行业继续推进去产能将受到阻碍。

橡胶轮胎业。橡胶、轮胎行业历来是贸易摩擦的重灾区。美国是中国轮胎出口的第一大目的地，在中国轮胎贸易中占有举足轻重的地位。近年来美国不断对中国轮胎采取贸易保护措施，中国轮胎对美出口量呈冲高回落态势，在2014达到顶峰后，连续三年出口萎缩，2017年相比2014年对美出口量萎缩44%，对美出口占比萎缩11.23个百分点。就目前情况看来，此次中美贸易战一旦进一

步升级，橡胶轮胎业将难以幸免。

纺织品服装业。如果贸易战升级演变，从高科技行业蔓延至全部行业的话，我国纺织品服装出口将受到较大冲击。我国是世界上最大的纺织品服装出口国，美国在我国纺织品服装对外出口的国家排名位居第一。2017年，我国对美国纺织品服装出口在纺织品服装出口总额中占15.5%。一旦纺织品服装被列入清单，加上越南、印度等国家的劳动力成本不断降低，已经削弱了我国纺织品服装业出口竞争力，我国纺织品服装的外销将受到较大冲击。

三、中国的应对选择

由于生产的全球化分工，国与国之间的经贸关系更加复杂，贸易战中，没有绝对的赢家。面对美国的威胁与挑衅，不能姑息退缩，也不能仅凭一腔热血盲目叫板冲撞，而要综合考量我国经济发展阶段和两国贸易关系相对优劣势，立足长远，才能把对中国的负面影响降到最低。

首先，要做好下半年经济出现回调的心理准备，保持良好定力，避免在贸易战下重新回到通过信贷与投资来拉动经济增长的老路上去。

其次，对于特朗普认为中国是“汇率操纵国”的论调和频频发起的贸易战威胁，要避免在汇率上做出重大让步，试图通过人民币兑美元升值来减少双边贸易顺差。要充分吸取日本当年通过本币升值降低日美顺差、同时配以宽松货币政策刺激经济增长的教训，避免因应对不当而引发国内房地产泡沫和股市泡沫。

第三，加快产业升级转型和供给侧结构性改革。将特朗普针对高端制造业和高新技术产业的关税政策转化为倒逼机制，加快国内资本市场发展、知识产权保护等基础设施建设，加大科技投入力度，实施高端人才引进战略，坚定不移地推进国内产业升级转型。同时通过继续推进供给侧结构性改革，化解过剩产能、降低金融风险，为后续改革腾出资源和空间。

第四，深化对外开放，营造稳定有利的贸易环境。其一，适当提高对美贸易双向开放对称程度，主动化解摩擦风险。进一步放宽外商准入，逐步加快金融领域等服务业对外开放步伐，减少两国矛盾。其二，继续推进与不同经济体



和国家的贸易自由化建设。以推进区域全面经济伙伴关系（RCEP）为抓手，强化与周边国家之间的自贸区建设。发展与欧盟、加拿大、墨西哥等国的多边贸易关系。加快推进国内自由贸易区与自由港的建设。